



SA SIPEF NV



Communiqué de Presse  
Information Réglementée

## RESULTATS SEMESTRIELS DU GROUPE SIPEF 30 JUIN 2009

- \* L'ensemble des productions d'huile de palme ont augmentées de 13,4% sur la même période de l'année passée.
- \* Les ventes à terme, la réduction des coûts et de meilleures productions ont partiellement compensé l'effet de la baisse proche de 50% en moyenne des prix de l'huile de palme et du caoutchouc.
- \* Résultat net, part du Groupe avant IAS41, de KUSD 27.064.
- \* Position nette du cash doublée à KUSD 32.655.
- \* Les expansions d'huile de palme et de caoutchouc se poursuivent en Indonésie et en Papouasie-Nouvelle-Guinée.
- \* Résultats du deuxième semestre pourraient être à des niveaux plus bas que les premiers six mois en raison d'augmentations des coûts.

### 1. RAPPORT DE GESTION

#### 1.1 PRODUCTION DU GROUPE

<i>en tonnes</i>	Propres	Tiers	Total 30/06/09	<i>BI 1H09<sup>(1)</sup></i>	Propres	Tiers	Total 30/06/08	<i>BI 1H08<sup>(1)</sup></i>
Huile de Palme								
Groupe Sipef	92.576	24.817	117.393	91.850	83.648	19.885	103.533	77.895
Sipef-CI	<u>17.009</u>	<u>23.615</u>	<u>40.624</u>	<u>0</u>	<u>16.339</u>	<u>24.363</u>	<u>40.702</u>	<u>0</u>
Total	109.585	48.432	158.017	91.850	99.987	44.248	144.235	77.895
Caoutchouc	4.740	756	5.496	4.576	5.173	987	6.160	4.932
Thé	1.487	0	1.487	1.094	2.523	255	2.778	2.094
Bananes	10.395	0	10.395	10.395	6.173	3.768	9.941	6.173

<sup>(1)</sup> Beneficial Interest: part du Groupe.

La production totale d'huile de palme du Groupe SIPEF a progressé pour la première moitié de 2009 de 13,4% et même de 17,9% sur une base "beneficial interest". Une production de fruits augmentée par des extractions d'huile améliorées après avoir optimisé le ramassage des fruits détachés ainsi qu'un contrôle des standards de maturité et une réduction des pertes d'huile en usinage sont à la base d'excellentes productions.

Les plantations en Nord-Sumatra ont bénéficié d'excellentes conditions climatiques et principalement les régions avec des jeunes palmiers d'âge idéal ont fait progresser les productions, résultant en une augmentation de 14,5% sur les volumes de l'année dernière. Suite à de grosses pluies à la fin de l'exercice 2008 dans la province de Bengkulu, les récoltes du premier trimestre d'Agro Muko sont en diminution de 14,4%. Après une augmentation

de la quantité de nouveaux fruits, à la fin du premier semestre la production était en baisse de 3,1% sur les productions de l'an passé.

De nouvelles surfaces mises en production et d'excellentes récoltes ont été la raison principale de la progression de 29,5% des volumes de Hargy Oil Palms Ltd pour nos plantations propres et de 23,8% pour les productions achetées aux fermiers avoisinants, ceci malgré des pluies très importantes qui ont perturbé le transport des fruits vers les usines en début d'année.

Nos productions de caoutchouc en Indonésie ont été perturbées par la restructuration d'Agro Muko et également par une augmentation des jours de pluie qui ont réduit les saignées matinales dans le nord de Sumatra. En PNG notre production propre et les achats aux producteurs locaux sur l'île principale ont été similaires aux années passées.

Après la vente des plantations de thé vietnamiennes, la production est depuis cette année axée sur les jardins de Cibuni à Java où nous privilégions la qualité plutôt que la quantité. Un climat favorable nous a permis d'augmenter nos productions de 2,7%.

L'ensemble des productions de bananes en Côte d'Ivoire a progressé de 4,6% sur celles de l'an dernier. Après l'acquisition de la totalité de la plantation SBM par SIPEF en fin de l'exercice passé, la production globale est contrôlée par le Groupe et les performances de SBM se retrouvent aux mêmes niveaux que les années précédentes.

## 1.2 PRIX MOYENS DES MARCHES <sup>(2)</sup>

<i>en USD par tonne</i>		1 <sup>er</sup> Semestre 2009	1 <sup>er</sup> Semestre 2008
Huile de Palme	CIF Rotterdam	661	1.176
Caoutchouc	RSS1 FOB Singapore	1.562	2.917
Thé	FOB origine	2.412	2.436
Bananes	FOT Europe (EUR/tonne)	670	660

<sup>(2)</sup> Statistiques Banque Mondiale

Les prix des huiles végétales ont été fermes en début d'année en raison de récoltes de soya réduites en Amérique du Sud mais ils ont souffert d'une baisse vers la fin du premier trimestre. Cette situation était aussi le résultat d'incertitudes causées par la crise qui a déprimé les prix du baril et des marchés boursiers ce qui a aussi affecté les matières premières.

Cependant pendant le deuxième trimestre la situation s'est améliorée. En raison d'une mauvaise mousson aux Indes, des stocks d'huile de palme moins importants que prévus en Malaisie et une demande soutenue de la Chine et des Indes ont créé un mouvement positif au niveau des prix des huiles végétales, qui se situent actuellement à plus de USD 700 CIF Rotterdam pour l'huile de palme.

Nous nous attendons à une stabilité des prix. Cependant il y a lieu d'être prudent, car des conditions météorologiques favorables pourraient être à la base d'une année record de soya aux Etats-Unis, ainsi qu'une augmentation, l'année prochaine, des hectares plantés en Amérique du Sud.

Le caoutchouc, qui a commencé l'année dans un marché déprimé dû au secteur automobile, a été confronté à des annulations de contrats et des retards dans les livraisons. Si les conditions en Europe et en USA sont restées inchangées à la fin du premier trimestre, des changements sont devenus apparents et le marché a été sujet à d'importantes demandes en provenance d'Extrême-Orient. Le secteur automobile en Chine est le seul au monde à connaître une croissance ce qui est la cause d'une demande significative dans ce pays. Le prix du baril étant en hausse, il en résulte des cours de caoutchouc en augmentation.

Le prix ferme du marché du thé en début d'année s'est maintenu. De mauvaises conditions climatiques, principalement au Kenya, ont substantiellement réduit les disponibilités des thés de qualité et continuent à influencer positivement les prix dans le monde. Le manque de thé de qualité a été favorable à Melania et nos efforts pour produire d'excellents thés ont été reconnus et appréciés par le marché.

Pendant le premier semestre de cette année, les bananes ont connu des prix favorables sur le marché européen en raison de volumes réduits en provenance de Martinique, Guadeloupe, les Iles Canaries et les origines américaines. Les consommations réduites de cette saison ont poussé les prix à la baisse.

### 1.3 COMPTE DE RESULTATS CONSOLIDE

<i>en K USD (résumé)</i>	30/06/2009			30/06/2008 Révisés <sup>(3)</sup>		
	Avant IAS41	IAS 41	IFRS	Avant IAS41	IAS 41	IFRS
Chiffre d'affaires	118.274		<b>118.274</b>	140.756		<b>140.756</b>
Coût des ventes	<u>-75.374</u>	1.339	<b>-74.035</b>	<u>-84.346</u>	1.207	<b>-83.139</b>
<b>Bénéfice brut</b>	<b>42.900</b>	<b>1.339</b>	<b>44.239</b>	<b>56.410</b>	<b>1.207</b>	<b>57.617</b>
Variation actifs biologiques		9.784	<b>9.784</b>		13.111	<b>13.111</b>
Coûts de plantation		<u>-6.425</u>	<b>-6.425</b>		<u>-7.447</u>	<b>-7.447</b>
Net		3.359			5.664	
Coûts commerciaux et admin.	-8.147		<b>-8.147</b>	-9.870		<b>-9.870</b>
Autres produits/(charges) opérat.	<u>549</u>		<b>549</b>	<u>- 263</u>		<b>-263</b>
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>35.302</b>	<b>4.698</b>	<b>40.000</b>	<b>46.277</b>	<b>6.871</b>	<b>53.148</b>
Résultat financier	-336		<b>-336</b>	-292		<b>-292</b>
Résultat de change	<u>1.416</u>		<b>1.416</b>	<u>664</u>		<b>664</b>
Résultat financier	<u>1.080</u>		<b>1.080</b>	<u>372</u>		<b>372</b>
Bénéfice avant impôts	36.382	4.698	<b>41.080</b>	46.649	6.871	<b>53.520</b>
Impôts	<u>-8.250</u>	<u>-1.339</u>	<b>-9.589</b>	<u>-13.238</u>	<u>-2.154</u>	<b>-15.392</b>
<b>Bénéfice après impôts</b>	<b>28.132</b>	<b>3.359</b>	<b>31.491</b>	<b>33.411</b>	<b>4.717</b>	<b>38.128</b>
Mise en équivalence - Assurances	890		<b>890</b>	-420		<b>-420</b>
Mise en équivalence – Sipef-Ci	<u>0</u>		<b>0</b>	<u>2.558</u>		<b>2.558</b>
<b>Bénéfice de la période activités poursuivies</b>	<b>29.022</b>	<b>3.359</b>	<b>32.381</b>	<b>35.549</b>	<b>4.717</b>	<b>40.266</b>
Résultat activités abandonnées	0		0	3.223	-183	3.040
<b>Bénéfice de la période</b>	<b>29.022</b>	<b>3.359</b>	<b>32.381</b>	<b>38.772</b>	<b>4.534</b>	<b>43.306</b>
<b>Résultat net, part du Groupe</b>	<b>27.064</b>	<b>2.998</b>	<b>30.062</b>	<b>36.153</b>	<b>4.162</b>	<b>40.315</b>

<sup>(3)</sup> Révision de Franklin Falls Timber Cy et de Phu Ben Tea Cy aux activités abandonnées.

### 1.4 BENEFICE BRUT CONSOLIDE (avant IAS41)

<i>en K USD (résumé)</i>	30/06/2009		30/06/2008 Révisé	
		%		%
Palmier	34.357	80,1	45.641	80,9
Caoutchouc	4.387	10,2	7.725	13,7
Thé	1.308	3,1	554	1,0
Fruits exotiques et plantes	1.947	4,5	1.562	2,8
Corporate et autres	<u>901</u>	<u>2,1</u>	<u>928</u>	<u>1,6</u>
	<b>42.900</b>	<b>100,0</b>	<b>56.410</b>	<b>100,0</b>

Malgré que la moyenne des prix de l'huile de palme et de caoutchouc du marché mondial a diminué de respectivement 43,8% et 46,5% comparé à la même période l'an passé, une augmentation des productions de l'huile de palme, des ventes à terme pour du palme et du caoutchouc et des prix améliorés du thé et des bananes sont à la base d'une réduction de seulement 16.0% du chiffre d'affaires du Groupe.

L'impact de la crise réduisant les consommations des produits pétroliers et des fertilisants est la raison principale des prix bas pour ces deux produits de base. En plus, les cours de la rupiah indonésienne et du kina papou étant en diminution comparés au dollar, les coûts de production de l'huile et du caoutchouc ont baissé de plus de 10% pendant ces six premiers mois de l'année, comparé à une hausse importante des coûts l'année dernière.

En conséquence le bénéfice brut consolidé n'a diminué que de 23,9%. Par contre le thé et les bananes ont profité d'un meilleur marché et augmenté leurs marges bénéficiaires.

Le résultat opérationnel, avant IAS41, est de K USD 35.302 et est 23,7% plus bas que la même période de l'année passée, mais en hausse de 27,0% sur le deuxième semestre de 2008.

Les résultats financiers demeurent positifs avec des coûts financiers limités, qui sont compensés par des bénéfices de change.

La réduction de la charge fiscale de 28% à 23% est due à des taxes réduites en Indonésie ainsi qu'à l'impact d'impôts sur la valorisation des actifs non-monétaires.

Le group des sociétés d'assurance BDM/Asco mises en équivalence, dont les résultats ont été réduits l'année passée par les réajustements de la juste valeur de son portefeuille, s'est concentré sur ses activités de base en cargo et en risques industriels. Les activités souffrent d'une baisse mondiale des activités de transport maritime réduisant le volume des primes.

Suite au retrait de SIPEF de la gestion, et en raison d'un manque d'information financière IFRS en Côte d'Ivoire, notre actionnariat de 32% dans la société Sipef-Ci a été déconsolidé du Groupe à partir du 1 juillet 2008.

Les ajustements IAS41 substituent les charges d'amortissements au niveau des coûts des ventes par une variation dans la valeur des actifs biologiques entre fin 2008 et fin juin 2009, moins les coûts de plantation et les impôts différés qui y sont associés. La variation brute des actifs biologiques de KUSD 9.784 provient principalement de l'expansion des surfaces plantées à UMW en Indonésie et à Hargy Oil Palms Ltd en PNG et de l'augmentation sur le long terme des prix moyens de l'huile de palme, du caoutchouc et du thé. Les coûts de plantation de KUSD 6.425 ont réduit l'impact net avant taxes à KUSD 4.698, ce qui est la base d'une taxation différée moyenne de 28,5%. L'impact net positif, part du Groupe, de IAS 41 s'élève à KUSD 2.998.

Le résultat IFRS net, part du Groupe, incluant les ajustements IAS41, est de moins 25,4% sur la performance exceptionnelle de l'an passé.

#### 1.5 CASH FLOW CONSOLIDE

<u>en K USD (résumé)</u>	<u>30/06/2009</u>	<u>30/06/2008 Révisés</u>
Cash flow opérationnel	42.812	53.841
Modification du fonds de roulement net	-1.333	-10.182
Impôt sur le revenu payé	<u>-10.219</u>	<u>-13.369</u>
Cash flow opérationnel après impôts	31.260	30.290
Investissements	<u>-12.497</u>	<u>-14.113</u>
Cash flow opérationnel disponible	18.763	16.177
Vente d'actifs	<u>219</u>	<u>7.826</u>
Cash flow disponible	18.982	24.003

<u>en USD par action</u>	<u>30/06/2009</u>	<u>30/06/2008 Révisés</u>
Nombre moyen pondéré d'actions	8.951.740	8.951.740
Résultat opérationnel de base	4,47	5,94
Résultat net de base/dilué <sup>(4)</sup>	3,36	4,50
Cash flow opérationnel disponible	2,10	1,81

<sup>(4)</sup> Tous les warrants ont été exercés.

Le cash flow net des activités après taxes s'est amélioré de 3,2% sur les résultats de l'année dernière de KUSD 30.290, en raison de taxes payées réduites et un fonds de roulement amélioré, une gestion du cash et des stocks de produits finis, du matériel et des prix des fertilisants en baisse.

Le poste "acquisitions" représente pour la plus grosse part, en plus des investissements de remplacement, le coût pour amener à maturité les développements en huile de palme et en caoutchouc en PNG, la plantation de 1.179 hectares à UMW à Nord-Sumatra, et l'acquisition de nouvelles parcelles de terre à proximité de cette dernière.

Après la décision d'arrêter les opérations de vente de fruits exotiques du Groupe SIPEF, les revenus de ventes d'actifs ont été limités à la vente de l'activité mangues Sipef Guinée SA.

Le cash flow disponible de KUSD 18.982 a contribué au renforcement de la trésorerie nette.

## 1.6 BILAN CONSOLIDE

<i>en K USD (résumé)</i>	30/06/2009	31/12/2008
Actifs biologiques (après amortissements)	78.589	73.447
Réévaluation	116.174	111.509
Actifs Biologiques (IAS41)	194.763	184.956
Autres actifs immobilisés	100.947	99.560
Actifs circulants nets (liquidités déduites)	9.324	12.447
Trésorerie nette	32.655	14.454
Total des actifs nets	337.689	311.417
Fonds propres, part du Groupe	266.903	247.140
Intérêts minoritaires	20.519	18.796
Provisions et impôts différés	50.267	45.481
Total des passifs nets	337.689	311.417

Une expansion continue en Indonésie et en Papouasie-Nouvelle-Guinée et une juste valeur croissante des plantations d'huile et de caoutchouc suite à la moyenne plus élevée des prix à long terme des matières premières, ont augmenté les valeurs des actifs biologiques à USD 195 millions comparé à 185 millions à la fin de l'année passée.

Les excellents résultats et le cash flow du premier semestre ont renforcé les fonds propres du Groupe. La trésorerie nette de KUSD 32.655 a plus que doublé. Le paiement d'un dividende d'EUR 0,80 par action a réduit cette position au début du mois de juillet.

## 1.7 PERSPECTIVES

Les excellentes productions des plantations d'huile de palme en Nord-Sumatra se poursuivront pendant le second semestre de cette année et celles d'Agro Muko atteindront à nouveau des volumes normaux. Les productions en PNG pourraient régresser après les exceptionnelles productions du premier semestre. Seuls les événements climatiques locaux pourraient modifier nos estimations pour la fin de cette année, tandis que l'impact d' "El Nino" pourrait plutôt affecter les productions 2010.

Les prix de l'huile de palme et du caoutchouc se situent aux environs de respectivement USD 700/tonne CIF et USD 2.000/tonne FOB. Les problèmes de pluie dans les régions de production de soya aux Etats-Unis et l'impact de la mousson aux Indes, combinés avec des fluctuations des prix du baril, pourraient augmenter la volatilité des prix de l'huile de palme durant la seconde moitié de l'année, mais la base reste fondamentalement positive pour la partie la plus performante de l'ensemble du complexe des huiles végétales. En relation avec de meilleures activités de l'industrie automobile, la demande mondiale pour le caoutchouc semble s'améliorer à nouveau. Les prix du thé sont fermes en raison des volumes bas produits dans des pays comme le Kenya, les Indes et le Sri Lanka. La rentabilité du secteur banane semble être garantie pour 2009, les aides de la Communauté Européenne pour les bananes ACP étant inchangées à ce jour.

En tenant compte de ce qui précède, il est probable que la seconde moitié de cet exercice continuera à bénéficier de bonnes productions vendues dans des marchés porteurs. La récente augmentation des devises locales par rapport au dollar US et des prix plus élevés du baril vont réduire les marges opérationnelles, ce qui pourrait résulter en un profit du second semestre plus bas que celui du premier.

La position cash nette donne a SIPEF les moyens de développer ses divers projets en Indonésie et en Papouasie-Nouvelle-Guinée et permet de rechercher activement des opportunités d'investissements additionnels dans l'agro-industrie en Extrême-Orient.

## **2. ETATS FINANCIERS RESUMES**

### **2.1. ETATS FINANCIERS RESUMES DU GROUPE SIPEF**

2.1.1. Etat de la situation financière consolidé résumé (voir annexe 1)

2.1.2. Compte de résultats consolidé résumé (voir annexe 2)

2.1.3. Etat du résultat consolidé global résumé (voir annexe 2)

2.1.4. Tableau des flux de trésorerie consolidé résumé (voir annexe 3)

2.1.5. Etat consolidé des variations des capitaux propres résumé (voir annexe 4)

### **2.2. NOTES**

#### 2.2.1. Informations générales

SA SIPEF NV est une société agro-industrielle, cotée sur Euronext Bruxelles.

Les états financiers résumés du Groupe pour les six mois de l'année se clôturant le 30 juin 2009 ont reçu l'autorisation de publication par le Conseil d'Administration le 26 août 2009.

#### 2.2.2. Base de présentation et méthodes comptables

Ce rapport présente des comptes consolidés résumés intermédiaires et a été préparé suivant des méthodes comptables conformes aux normes comptables International Financial Reporting Standards, ou IFRS. Ce rapport semestriel est présenté conformément à IAS 34, « Informations financières intermédiaires ». Les comptes consolidés devraient être lus conjointement avec les comptes consolidés annuels du Groupe SIPEF publiés dans le rapport annuel de 2008, car ils ne contiennent pas toutes les informations requises pour les comptes consolidés annuels. Les méthodes comptables appliquées sont conformes à celles appliquées dans les comptes consolidés 2008 du Groupe SIPEF.

Le Groupe SIPEF n'a appliqué anticipativement aucunes nouvelles normes ou interprétations IFRS qui furent émises à la date d'autorisation de ces comptes financiers intermédiaires résumés, mais non encore effectifs à la date du bilan.

Les états financiers résumés intermédiaires ont été soumis à une revue limitée de notre commissaire.

#### 2.2.3. Périmètre de consolidation

Sipef Guinée a été vendue durant le premier semestre de 2009.

#### 2.2.4. Information sectorielle

SIPEF Groupe a adopté la norme IFRS 8, applicable à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2009. Le Groupe conclue que l'application de cette norme n'a pas eu d'impact sur les secteurs à reporter tels que présentés auparavant.

Le Groupe conclue également qu'il n'y a pas eu de modifications significatives sur le total des actifs sectoriels.

Voir annexe 5.

#### 2.2.5. Résultat non récurrent

La vente de Sipef Guinée pour un montant de KUSD 268 a été la seule transaction non-récurrente pour le premier semestre de l'année.

## 2.2.6. Impôts

La réduction de la charge d'impôts moyenne à 23% résulte principalement de l'effet combiné de la baisse du taux de taxation d'impôts de sociétés en Indonésie (réduction de 30% à 28%), des différences permanentes et l'effet d'impôts sur différences dans la valorisation des actifs non-monétaires en devises fonctionnelles et devises locales.

## 2.2.7. Fonds propres du Groupe

Le 10 juin 2009, les actionnaires de SIPEF ont approuvé la distribution d'un dividende brut d'EUR 0,80 sur 2008, payable à partir du 8 juillet 2009.

## 2.2.8. Evénements postérieurs à la date de clôture

Après la date de clôture il n'y a pas eu d'événements importants ayant influencé les résultats et/ou les fonds propres du Groupe.

## 2.2.9. Risques

Conformément à l'Article 13 de L'arrêté Royal du 14 novembre 2007, le Groupe SIPEF déclare que les risques fondamentaux auxquels la Société est confrontée ne diffèrent pas de ceux décrits dans le rapport annuel de 2008.

Régulièrement, le Conseil d'Administration et le management de la Société évaluent les risques opérationnels auxquels le Groupe SIPEF est confronté.

## **3. DECLARATION DES PERSONNES RESPONSABLES**

Baron Bracht, Président du Conseil d'Administration, et François Van Hoydonck, Administrateur Délégué, déclarent qu'à leur connaissance :

- les comptes consolidés résumé intermédiaires pour le premier semestre de l'exercice 2009 sont établis en conformité avec les International Financial Reporting Standards (« IFRS ») et donnent une image fidèle de la situation financière consolidée et des résultats consolidés du Groupe SIPEF et de ses filiales comprises dans la consolidation;
- le rapport financier intermédiaire donne une image fidèle des événements importants et des transactions significatives avec des parties liées survenus au cours du premier semestre de l'exercice 2009, et de leur incidence sur les comptes consolidés intermédiaires, ainsi qu'une description des principaux risques et incertitudes auxquels le Groupe SIPEF est confronté.

## **4. RAPPORT DU COMMISSAIRE**

Voir annexe 6.

Schoten, le 26 août 2009.

*Pour de plus amples informations, veuillez contacter:*

\* F. Van Hoydonck, Administrateur délégué

\* Johan Nelis, Chief Financial Officer

Tel.: 0032/3.641.97.00

mail to : [finance@sipef.com](mailto:finance@sipef.com)

Fax : 0032/3.646.57.05

website [www.sipef.com](http://www.sipef.com) (rubrique "investor relations")

SA SIPEF NV est une société agro-industrielle cotée sur Euronext Bruxelles.

La société détient essentiellement des participations majoritaires dans des entreprises tropicales qu'elle gère et exploite. Le Groupe est diversifié géographiquement et produit plusieurs matières premières de base, principalement de l'huile de palme. Les investissements sont généralement à long terme dans des pays en voie de développement.

## Etat de la situation financière consolidé résumé

## ANNEXE 1

	30/06/2009	31/12/2008
En KUSD		
<b>Actifs non-courants</b>	<b>296.106</b>	<b>285.456</b>
<b>Immobilisations incorporelles</b>	<b>13.393</b>	<b>12.609</b>
<b>Actifs biologiques</b>	<b>194.763</b>	<b>184.956</b>
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>70.882</b>	<b>69.662</b>
<b>Immeubles de placement</b>	<b>3</b>	<b>3</b>
<b>Actifs financiers</b>	<b>12.478</b>	<b>11.644</b>
Participations dans des entreprises associées	7.747	6.698
Autres participations	0	0
Autres actifs financiers	4.731	4.946
<b>Créances &gt; 1 an</b>	<b>4.587</b>	<b>6.582</b>
Autres créances	4.333	5.780
Actifs d'impôt différé	254	802
<b>Actifs courants</b>	<b>101.648</b>	<b>87.774</b>
<b>Stocks</b>	<b>22.236</b>	<b>27.753</b>
<b>Créances commerciales et autres créances</b>	<b>25.486</b>	<b>23.032</b>
Créances commerciales	13.715	12.064
Autres créances	11.771	10.968
<b>Investissements</b>	<b>1.898</b>	<b>4.985</b>
Instruments financiers et placements	1.898	4.985
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>49.488</b>	<b>30.920</b>
<b>Autres actifs courants</b>	<b>2.540</b>	<b>1.084</b>
<b>Total des actifs</b>	<b>397.754</b>	<b>373.230</b>
<b>Total capitaux propres</b>	<b>287.422</b>	<b>265.936</b>
<b>Capitaux propres du groupe</b>	<b>266.903</b>	<b>247.140</b>
<b>Capital souscrit</b>	<b>45.819</b>	<b>45.819</b>
<b>Primes d'émission</b>	<b>21.502</b>	<b>21.502</b>
<b>Réserves</b>	<b>212.777</b>	<b>193.083</b>
<b>Écarts de conversion</b>	<b>-13.195</b>	<b>-13.264</b>
<b>Intérêts minoritaires</b>	<b>20.519</b>	<b>18.796</b>
<b>Passifs non-courants</b>	<b>62.581</b>	<b>60.934</b>
<b>Provisions &gt; 1 an</b>	<b>41.695</b>	<b>37.974</b>
Provisions	173	175
Passifs d'impôt différé	41.522	37.799
<b>Dettes commerciales et autres dettes &gt; 1 an</b>	<b>141</b>	<b>139</b>
<b>Passifs financiers &gt; 1 an (y compris les instruments dérivés)</b>	<b>11.919</b>	<b>14.512</b>
<b>Obligations en matière de pensions</b>	<b>8.826</b>	<b>8.309</b>
<b>Passifs courants</b>	<b>47.751</b>	<b>46.360</b>
<b>Dettes commerciales et autres dettes &lt; 1 an</b>	<b>36.850</b>	<b>34.964</b>
Dettes commerciales	10.974	13.630
Acomptes reçus	841	88
Autres dettes	18.881	11.634
Impôts sur le résultat	6.154	9.612
<b>Passifs financiers &lt; 1 an</b>	<b>7.865</b>	<b>7.953</b>
Partie à court terme des dettes > 1 an	5.411	5.765
Dettes financières	1.401	1.175
Instruments financiers dérivés	1.053	1.013
<b>Autres passifs courants</b>	<b>3.036</b>	<b>3.443</b>
<b>Total des capitaux propres et des passifs</b>	<b>397.754</b>	<b>373.230</b>



## ANNEXE 2

## Compte de résultats consolidé résumé

	30/06/2009			30/06/2008 Révisé		
	Avant IAS41	IAS41	IFRS	Avant IAS41	IAS41	IFRS
En KUSD						
Chiffre d'affaires	118.274	0	118.274	140.756	0	140.756
Coût des ventes	-75.374	1.339	-74.035	-84.346	1.207	-83.139
Bénéfice brut	42.900	1.339	44.239	56.410	1.207	57.617
Variation actifs biologiques	0	9.784	9.784	0	13.111	13.111
Coûts de plantation (nets)	0	-6.425	-6.425	0	-7.447	-7.447
Coûts commerciaux et administratifs	-8.147	0	-8.147	-9.870	0	-9.870
Autres produits/(charges) opérationnel(le)s	549	0	549	-263	0	-263
Résultat opérationnel	35.302	4.698	40.000	46.277	6.871	53.148
Produits financiers	473	0	473	921	0	921
Charges financières	-809	0	-809	-1.213	0	-1.213
Différences de changes	1.416	0	1.416	664	0	664
Résultat financier	1.080	0	1.080	372	0	372
Bénéfice avant impôts	36.382	4.698	41.080	46.649	6.871	53.520
Charge d'impôts	-8.250	-1.339	-9.589	-13.238	-2.154	-15.392
Bénéfice après impôts	28.132	3.359	31.491	33.411	4.717	38.128
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	890	0	890	2.138	0	2.138
- Assurances	890	0	890	-420	0	-420
- SIPEF-CI SA	0	0	0	2.558	0	2.558
Résultat des activités poursuivies	29.022	3.359	32.381	35.549	4.717	40.266
Résultat des activités abandonnées	0	0	0	3.223	-183	3.040
Bénéfice de la période	29.022	3.359	32.381	38.772	4.534	43.306
Attribuable aux:						
- Intérêts minoritaires	1.958	361	2.319	2.619	372	2.991
- Détenteurs des capitaux propres de la société mère	27.064	2.998	30.062	36.153	4.162	40.315

## Résultat par action

USD

Activités poursuivies et abandonnées						
Résultat de base par action / résultat dilué par action			3,36			4,50
Activités poursuivies						
Résultat de base par action / résultat dilué par action			3,36			4,16

## Etat du résultat consolidé global résumé

Bénéfice de la période	29.022	3.359	32.381	38.772	4.534	43.306
Autres éléments du résultat global:						
Différences de change sur la conversion d'activités à l'étranger	258	0	258	640	0	640
- Ajustements de reclassification	-189	0	-189	174	0	174
- Impôts sur le résultat lié aux autres éléments du résultat global	0	0	0	0	0	0
Autres éléments du résultat global de l'exercice	69	0	69	814	0	814
Autres éléments du résultat global de l'exercice attribuable aux:						
- Intérêts minoritaires	0	0	0	0	0	0
- Détenteurs des capitaux propres de la société mère	69	0	69	814	0	814
Résultat global de l'exercice	29.091	3.359	32.450	39.586	4.534	44.120
Résultat global attribuable aux:						
- Intérêts minoritaires	1.958	361	2.319	2.619	372	2.991
- Détenteurs des capitaux propres de la société mère	27.133	2.998	30.131	36.967	4.162	41.129

**Tableau des flux de trésorerie consolidé résumé****ANNEXE 3**

En KUSD

30/06/2009 30/06/2008

Révisé

**Activités opérationnelles**

Résultat avant impôts	41.080	53.520
Résultat activités abandonnées avant impôts	0	4.916
Ajustements pour:		
Amortissements	4.447	4.396
Variation de provisions	509	376
Résultats de change non-réalisés	0	0
Variation de juste valeur des actifs biologiques	-3.359	-5.450
Autres résultats sans incidence sur la trésorerie	-83	801
Intérêts perçus - payés	336	280
Moins-values sur créances	600	42
Résultat sur cessions d'immobilisations corporelles	166	-5.040
Résultat sur cessions d'actifs financiers	-884	0
Flux de trésorerie des activités opérationnelles avant variation du fonds de roulement	42.812	53.841
Variation fonds de roulement	-1.333	-10.182
Flux de trésorerie des activités opérationnelles après variation du fonds de roulement	41.479	43.659
Impôts payés	-10.219	-13.369
Flux de trésorerie des activités opérationnelles après impôts	31.260	30.290
<b>Activités d'investissement</b>		
Acquisition d'immobilisations incorporelles	-952	-1.954
Acquisition d'actifs biologiques	-6.428	-7.577
Acquisition d'immobilisations corporelles	-5.117	-4.582
Acquisition d'immeubles de placement	0	0
Acquisition d'actifs financiers	0	0
Dividendes perçus d'entreprises associées	0	0
Ventes d'immobilisations corporelles	-24	7.826
Ventes d'actifs financiers	243	0
Flux de trésorerie des activités d'investissement	-12.278	-6.287
<b>Flux de trésorerie disponible</b>	18.982	24.003
<b>Activités de financement</b>		
Augmentation de capital	0	163
Augmentation/(diminution) d'emprunts à long terme	-2.946	-4.829
Augmentation/(diminution) dettes financières à court terme	226	4.788
Dividendes de l'exercice précédent, payés durant l'exercice	0	0
Distribution de dividendes par les filiales aux minoritaires	-474	-655
Intérêts perçus - payés	-308	-310
Flux de trésorerie des activités de financement	-3.502	-843
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	15.480	23.160
Trésorerie et équivalents de trésorerie (en début d'exercice)	35.905	35.352
Impact des variations de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	1	4
Trésorerie et équivalents de trésorerie (en fin d'exercice)	51.386	58.516

État consolidé des variations des capitaux propres résumé

ANNEXE 4

	Capital social SA SIPEF NV	Primes d'émission SA SIPEF NV	Options sur actions	Bénéfices non répartis	Écarts de conversion	Capitaux propres du Groupe	Intérêts minoritaires	Total capitaux propres
En KUSD								
<b>1er janvier 2009</b>	<b>45.819</b>	<b>21.502</b>	<b>520</b>	<b>192.563</b>	<b>-13.264</b>	<b>247.140</b>	<b>18.796</b>	<b>265.936</b>
<b>Résultat global</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>30.062</b>	<b>69</b>	<b>30.131</b>	<b>2.319</b>	<b>32.450</b>
Paiements de dividendes de l'exercice précédent				-10.368		-10.368		-10.368
Émissions des actions						0		0
Autres						0	-596	-596
<b>30 juin 2009</b>	<b>45.819</b>	<b>21.502</b>	<b>520</b>	<b>212.257</b>	<b>-13.195</b>	<b>266.903</b>	<b>20.519</b>	<b>287.422</b>
<b>1er janvier 2008</b>	<b>45.819</b>	<b>21.502</b>	<b>520</b>	<b>146.972</b>	<b>-12.762</b>	<b>202.051</b>	<b>15.132</b>	<b>217.183</b>
Révision				-2.568		-2.568		-2.568
<b>1er janvier 2008 Révisé</b>	<b>45.819</b>	<b>21.502</b>	<b>520</b>	<b>144.404</b>	<b>-12.762</b>	<b>199.483</b>	<b>15.132</b>	<b>214.615</b>
<b>Résultat global</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>40.315</b>	<b>814</b>	<b>41.129</b>	<b>2.991</b>	<b>44.120</b>
Paiements de dividendes de l'exercice précédent				-10.542		-10.542		-10.542
Émissions des actions						0		0
Autres						0	-499	-499
<b>30 juin 2008</b>	<b>45.819</b>	<b>21.502</b>	<b>520</b>	<b>174.177</b>	<b>-11.948</b>	<b>230.070</b>	<b>17.624</b>	<b>247.694</b>

La publication des informations sectorielles s'effectue selon deux formats. Le premier est utilisé pour décrire le secteur d'activité - produits palmier, caoutchouc, thé, fruits exotiques & plantes et assurance - ce qui représente la structure d'organisation du Groupe.

Le second sert à la présentation des zones géographiques dans lesquelles le Groupe opère. La marge brute par zone géographique correspond aux produits moins les coûts des ventes par origine des produits vendus.

Le résultat sectoriel correspond aux produits et charges résultant des activités opérationnelles d'un secteur qui sont directement attribuables à ce secteur, et la partie pertinente des résultats pouvant raisonnablement être affectée à un secteur.

Les résultats des entreprises associées comptabilisés selon la méthode de la mise en équivalence sont immédiatement détaillés selon leur origine (assurance/Europe et produits palmier/Côte d'Ivoire) dans le compte de résultats.

**Bénéfice brut par type de produit**

1H 2009 - KUSD	Chiffre d'affaires	Coût des ventes	Bénéfice brut avant IAS 41	IAS 41	Bénéfice brut IFRS	% du total
Palmier	86.083	-51.726	34.357	1.019	35.376	79,97
Caoutchouc	11.013	-6.626	4.387	186	4.573	10,34
Thé	5.614	-4.306	1.308	12	1.320	2,98
Fruits exotiques et plantes	13.779	-11.832	1.947	84	2.031	4,59
Corporate	1.103	0	1.103	0	1.103	2,49
Autres	682	-884	-202	38	-164	-0,37
<b>Total</b>	<b>118.274</b>	<b>-75.374</b>	<b>42.900</b>	<b>1.339</b>	<b>44.239</b>	<b>100,00</b>

1H 2008 - KUSD	Chiffre d'affaires	Coût des ventes	Bénéfice brut avant IAS 41	IAS 41	Bénéfice brut IFRS	% du total
Palmier	97.583	-51.942	45.641	798	46.439	80,60
Caoutchouc	16.488	-8.763	7.725	202	7.927	13,76
Thé	5.485	-4.931	554	13	567	0,98
Fruits exotiques et plantes	19.660	-18.098	1.562	147	1.709	2,97
Corporate	961	0	961	0	961	1,67
Autres	579	-612	-33	47	14	0,02
<b>Total</b>	<b>140.756</b>	<b>-84.346</b>	<b>56.410</b>	<b>1.207</b>	<b>57.617</b>	<b>100,00</b>

Le segment "corporate" comprend les honoraires de gestion perçus des entités extérieures du Groupe.

Les autres concernent principalement la marge émanant de placements immobiliers.

Les actifs biologiques ne sont plus amortis sous IFRS (IAS41).

**Bénéfice brut par secteur géographique**

1H 2009 - KUSD	Chiffre d'affaires	Coût des ventes	Autres	Bénéfice brut avant IAS 41	IAS 41	Bénéfice brut IFRS	% du total
Indonésie	49.419	-25.248	386	24.557	439	24.996	56,50
Papouasie-Nouvelle-Guinée	45.999	-30.378	0	15.621	752	16.373	37,01
Vietnam	0	0	0	0	0	0	0,00
Côte d'Ivoire	13.158	-11.229	0	1.929	84	2.013	4,55
Europe	0	-151	782	631	0	631	1,43
Autres	8.530	-8.368	0	162	64	226	0,51
<b>Total</b>	<b>117.106</b>	<b>-75.374</b>	<b>1.168</b>	<b>42.900</b>	<b>1.339</b>	<b>44.239</b>	<b>100,00</b>

1H 2008 - KUSD	Chiffre d'affaires	Coût des ventes	Autres	Bénéfice brut avant IAS 41	IAS 41	Bénéfice brut IFRS	% du total
Indonésie	71.089	-35.273	596	36.412	456	36.868	63,99
Papouasie-Nouvelle-Guinée	46.529	-28.733	0	17.796	522	18.318	31,79
Vietnam	1.617	-1.539	0	78	0	78	0,14
Côte d'Ivoire	15.218	-13.928	0	1.290	147	1.437	2,49
Europe	0	0	554	554	0	554	0,96
Autres	5.153	-4.873	0	280	82	362	0,63
<b>Total</b>	<b>139.606</b>	<b>-84.346</b>	<b>1.150</b>	<b>56.410</b>	<b>1.207</b>	<b>57.617</b>	<b>100,00</b>

**SA SIPEF NV**

Rapport de revue limitée sur  
l'information financière consolidée  
semestrielle pour le semestre clôturé  
le 30 juin 2009

(Traduction libre du texte original en néerlandais)

## SA SIPEF NV

### RAPPORT DE REVUE LIMITEE SUR L'INFORMATION FINANCIERE CONSOLIDEE SEMESTRIELLE POUR LE SEMESTRE CLOTURE LE 30 JUIN 2009

Aux conseil d'administration,

Nous avons effectué une revue limitée de l'état de la situation financière consolidé résumé, du compte de résultats consolidé résumé, de l'état du résultat global consolidé résumé, du tableau des flux de trésorerie consolidé résumé, de l'état consolidé résumé des variations des capitaux propres et des notes selectives 1 à 8 (conjointement les "informations financières intermédiaires") de SA Sipef NV (la «société») et ses filiales (conjointement le «groupe») pour le semestre clôturé le 30 juin 2009. Ces informations financières intermédiaires ont été établies sous la responsabilité du conseil d'administration. Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur les informations financières intermédiaires sur base de notre revue.

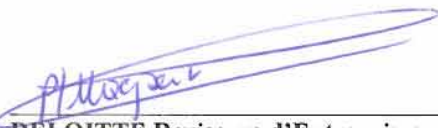
Les informations financières intermédiaires ont été préparées conformément à IAS 34 – *Information financière intermédiaire* tel qu'adopté dans l'Union européenne.

Notre revue limitée a été réalisée conformément aux recommandations en matière de revue limitée applicables en Belgique telles qu'édictees par l'Institut des Réviseurs d'Entreprises. Une revue limitée consiste principalement en la discussion des informations financières intermédiaires avec la direction et l'analyse et la comparaison des informations financières intermédiaires et des données financières sous-jacentes. L'étendue de ces travaux est moins importante que celle qui résulte d'un contrôle complet, exécuté suivant les normes de révision appliquées pour la certification des comptes consolidés telles qu'édictees par l'Institut des Réviseurs d'Entreprises. De ce fait, nous ne pouvons pas certifier les informations financières intermédiaires.

Sur base de notre revue limitée, aucun fait n'a été porté à notre attention qui nous porterait à croire que les informations financières intermédiaires pour le semestre clôturé le 30 juin 2009 ne sont pas établies conformément à IAS 34 *Information financière intermédiaire* tel qu'adopté dans l'Union européenne. Nous attirons votre attention sur le fait que la valeur comptable des actifs biologiques pourrait être différente de la valeur de réalisation suite à l'incertitude inhérente associée à l'évaluation de la juste valeur des actifs biologiques due à la volatilité des prix de marché de la production agricole.

Le 26 août 2009

Le Commissaire



DELOITTE Reviseurs d'Entreprises  
SC s.f.d. SCRL  
Représentée par Philip Maeyaert